



Renta Fija Colombia

Informe Semanal de Desempeño

Agosto 31 de 2026

David Cely Hoyos
Financial Planner
acely@fp.skandia.com.co



Ideas para entender la semana

La renta fija se desvalorizó con fuerza, impulsada por la presentación del Presupuesto General de la Nación 2027 y por el alza de las tasas globales, en una semana que además dejó la curva de TES sin la inversión que la caracterizaba desde hace un año.

TES Tasa Fija: desvalorización generalizada, con alzas de tasa de 10 a 49 puntos básicos y los plazos largos golpeados con más dureza.

Curva cero cupón: subió en todos los plazos, entre 10 y 55 puntos, y perdió su forma invertida para volver a una pendiente ascendente.

TES UVR: la parte corta se valorizó, mientras el resto de la curva se desvalorizó siguiendo a la tasa fija.

Crédito corporativo: los spreads nominales se comprimieron con fuerza, porque la deuda pública cayó más rápido que el papel corporativo.

Inflación implícita: repuntó de nuevo, y volvió a superar el 6% en casi todos los plazos.

Renta fija a tasa variable: el indicador del IBR se mantuvo estable, con los márgenes casi sin cambios.

El origen del movimiento es fiscal. El presupuesto de 2027 elevó el servicio de la deuda a una cifra récord y aumentó las necesidades de endeudamiento, lo que trajo ventas de deuda pública, con flujos que habrían venido de agentes extranjeros e institucionales locales. Sobre esta situación, el repunte de las tasas en Estados Unidos añadió presión adicional en los precios.

El cambio más notable es la normalización de la curva. Que los plazos largos vuelvan a pagar más que los cortos es adecuado en el largo plazo, pero llegó por la vía de una desvalorización, es decir, con pérdidas para quien ya estaba invertido. Para quien tiene interés en entrar o aumentar exposición las tasas de la parte larga hoy son más atractivas que hace una semana.

Valoración TES Tasa Fija



Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TFIT08031127	03/11/2027	12,01	11,91	10	12,47	-46	11,43	59
TFIT16280428	28/04/2028	12,30	12,17	13	12,57	-27	12,53	-23
TFIT05220829	22/08/2029	12,50	12,15	35	12,45	4	12,87	-38
TFIT05270230	27/02/2030	12,55	12,24	30	12,56	-1		
TFIT16180930	18/09/2030	12,52	12,25	27	12,58	-6	12,99	-47
TFIT10260331	26/03/2031	12,52	12,23	29	12,32	20	13,10	-58
TFIT16300632	30/06/2032	12,49	12,23	27	12,29	21	12,91	-42
TFIT11090233	09/02/2033	12,59	12,24	35	12,22	36	12,81	-22
TFIT16181034	18/10/2034	12,55	12,19	36	12,15	40	12,68	-13
TFIT11240135	24/01/2035	12,66	12,25	41	12,26	39	12,98	-32
TFIT16090736	09/07/2036	12,65	12,16	49	11,82	84	12,67	-2
TFIT16281140	28/11/2040	12,74	12,30	45	12,25	50	12,96	-21
TFIT21280542	28/05/2042	12,65	12,19	46	12,10	55	12,63	2
TFIT23250746	25/07/2046	12,65	12,23	41	12,08	57	13,00	-35
TFIT31261050	26/10/2050	12,66	12,17	49	12,02	64	12,82	-16
TFIT34130358	13/03/2058	12,80	12,33	47	12,25	55	12,96	-16

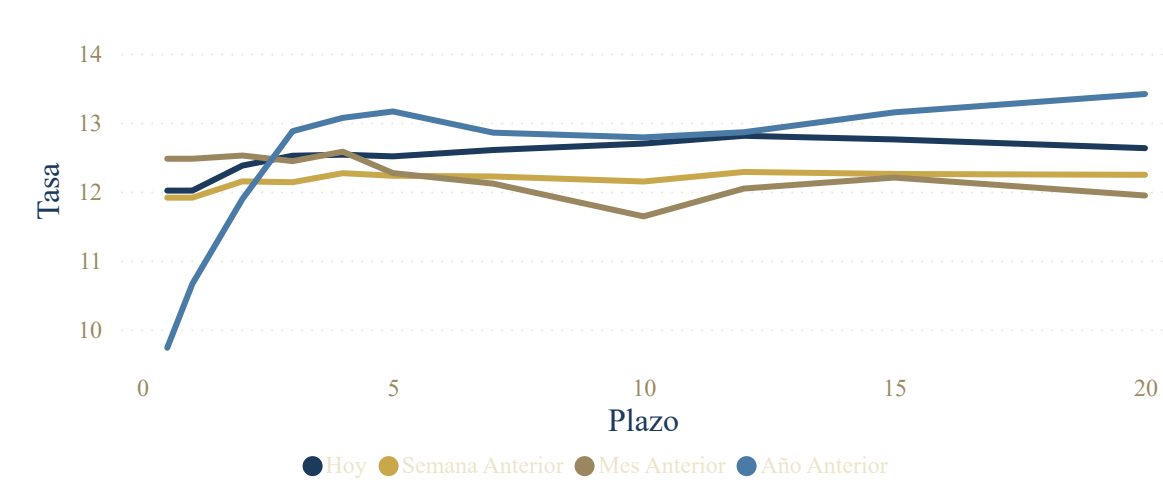
La curva de TES tasa fija cerró con caídas de precio en toda su extensión, es decir, con alzas de tasa. Recordemos que en renta fija la tasa y el precio van en sentido contrario, de modo que el rojo de la variación semanal significa desvalorización para quien tiene estos títulos. Fue una semana difícil para la renta fija local.

El origen está en lo fiscal. La presentación del Presupuesto General de la Nación 2027, con mayores metas de gasto y necesidades de financiamiento que se duplicaron, disparó las ventas de deuda pública. Las alzas de tasa fueron de 10 a 49 puntos básicos, con los plazos largos, de 2035 en adelante, sufriendo los mayores incrementos. Los TES del 27, en cambio, apenas subieron 10 puntos básicos.

Hasta ahora, el comportamiento en agosto ha sido dispar. Los TES del 27 acumulan una bajada de 46 puntos, producto del rebote de las semanas anteriores, mientras la parte larga va cerrando el mes con alzas de hasta 84 puntos. La desvalorización reciente borró casi por completo la valorización que traían los plazos largos.

En el año corrido esa diferencia es evidente. Los TES del 27 acumulan 59 puntos de alza, mientras la parte media y larga apenas quedan por debajo del cierre de 2025, con caídas que van de 2 a 58 puntos, mucho menores que las de hace unas semanas. La inversión de la curva, que llegó a superar los 100 puntos, prácticamente desapareció.

Curva Cero Cupón



Plazo	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Año Anterior
0,5	12,01	11,91	12,47	9,73
1,0	12,01	11,91	12,47	10,66
2,0	12,37	12,15	12,52	11,89
3,0	12,52	12,13	12,44	12,87
4,0	12,53	12,26	12,58	13,07
5,0	12,51	12,23	12,27	13,16
7,0	12,60	12,22	12,11	12,85
10,0	12,69	12,14	11,64	12,78
12,0	12,81	12,28	12,04	12,86
15,0	12,75	12,25	12,20	13,15
20,0	12,63	12,24	11,94	13,41

La curva cero cupón elimina el efecto de los cupones y muestra el precio puro del tiempo, es decir, la tasa que exige el mercado por prestarle a la Nación a distintos plazos. Es, probablemente, la mejor radiografía del mercado de tasas, y refleja con nitidez el cambio de fondo de la semana.

Toda la curva subió, entre 10 y 55 puntos básicos, con el tramo de diez años avanzando 55 puntos, hasta 12,69%. Los seis meses, en contraste, apenas subieron 10 puntos, hasta 12,01%. El resultado es una curva que ya no desciende hacia los plazos largos, sino que asciende de forma ordenada desde la parte corta. Después de más de un año invertida, la curva recuperó una pendiente normal.

El contraste con el cierre del año pasado, la línea azul, ilustra el recorrido. En diciembre de 2025 la curva era ascendente, con 9,73% en la parte corta y subiendo hasta 13% a cinco años. La política monetaria la invirtió a lo largo del año, y ahora la presión fiscal sobre los plazos largos la devuelve a una forma más convencional, aunque a niveles de tasa mucho más altos que entonces.

Que la curva vuelva a pagar por alargar plazo es una señal saludable, y una novedad frente a las semanas anteriores, cuando comprometer el dinero a más plazo no ofrecía premio alguno. El costo es que ese premio apareció por una desvalorización de la parte larga, no por una mejora del entorno.

Valoración TES UVR



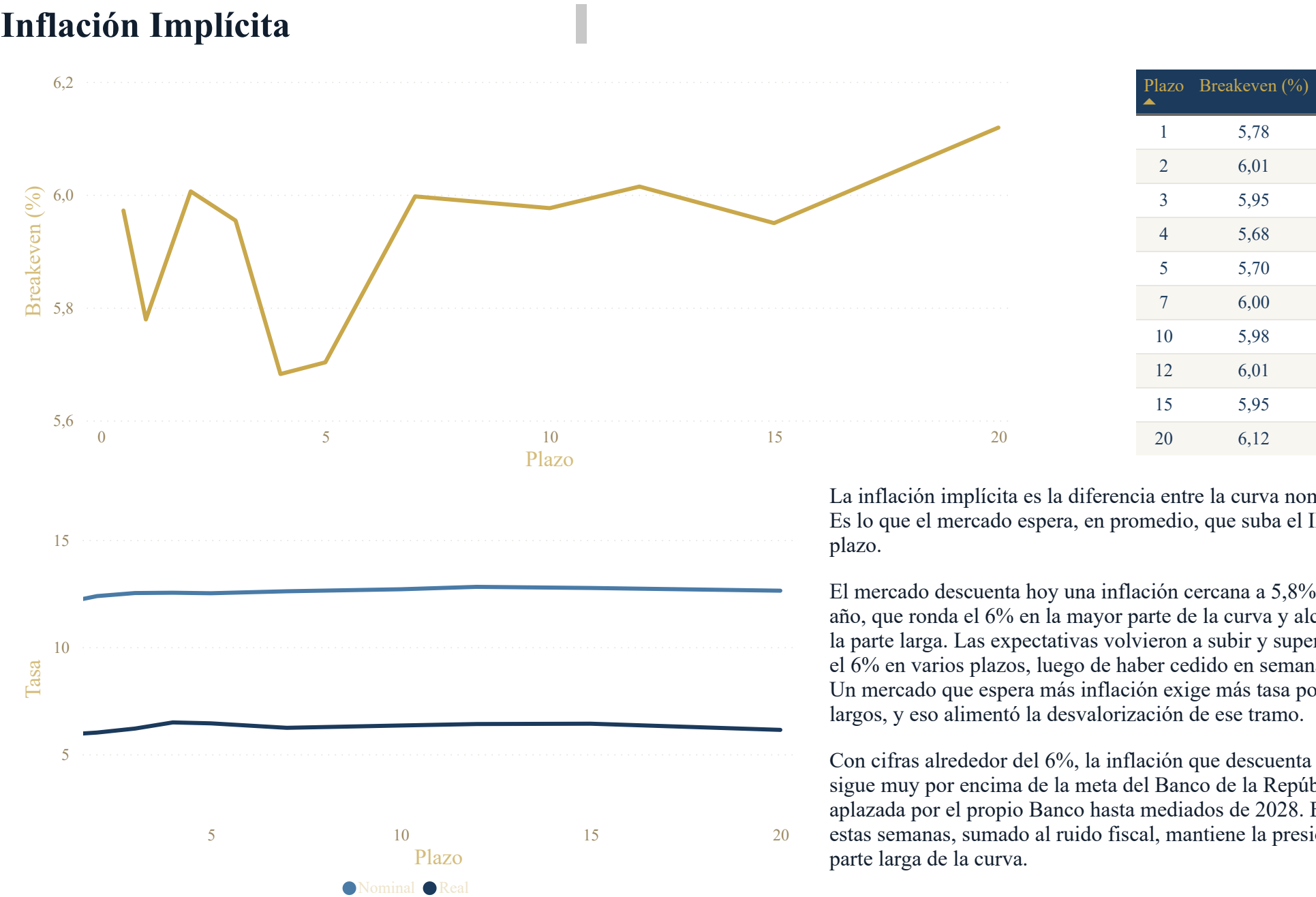
Nemo	Fecha Vencimiento	Tasa Actual	Cierre Semanal	Δ Semana	Cierre Mes	Δ MTD	Cierre 2025	Δ YTD
TUVT11170327	17/03/2027	5,70	6,04	-34	6,03	-33	5,98	-29
TUVT10180429	18/04/2029	6,04	5,87	17	5,87	17	6,27	-23
TUVT07220131	22/01/2031	6,52	6,34	18	6,53	-1	6,55	-3
TUVT20250333	25/03/2033	6,24	5,98	25	6,10	14	6,50	-26
TUVT20040435	04/04/2035	6,25	6,06	19	6,21	4	6,45	-20
TUVT18250237	25/02/2037	6,35	6,10	26	6,16	19	6,64	-29
TUVT17200341	20/03/2041	6,42	6,16	26	6,23	19	6,71	-29
TUVT32160649	16/06/2049	6,13	5,97	16	5,97	16	6,33	-20
TUVT31190555	19/05/2055	6,25	6,04	22	6,01	25	6,61	-35
TUVT38010262	01/02/2062	6,39	6,06	33	6,09	30	6,64	-25

Los TES UVR pagan una tasa real, es decir, por encima de la inflación. Cuando usted ve 6% en esta tabla, léalo como seis puntos sobre lo que suba el IPC, no como el rendimiento total.

El movimiento acompañó al de la tasa fija, aunque con una diferencia en la parte corta. Las tasas reales de los vencimientos más cortos, el 2027, cedieron con fuerza, 34 puntos, mientras el resto de la curva real se desvalorizó entre 16 y 33 puntos, siguiendo a la deuda pública nominal. La liquidez en la negociación de la deuda indexada continuó disminuyendo, un factor que conviene tener presente cuando se opera este tipo de papel.

El mercado no está abandonando la protección contra inflación; lo que está cambiando es dónde está el riesgo que está descontando. El UVR corto se comporta distinto porque la dinámica monetaria y la sensibilidad de los vencimientos son diferentes, mientras el largo está absorbiendo simultáneamente inflación, tasas internacionales y riesgo fiscal.

Inflación Implícita

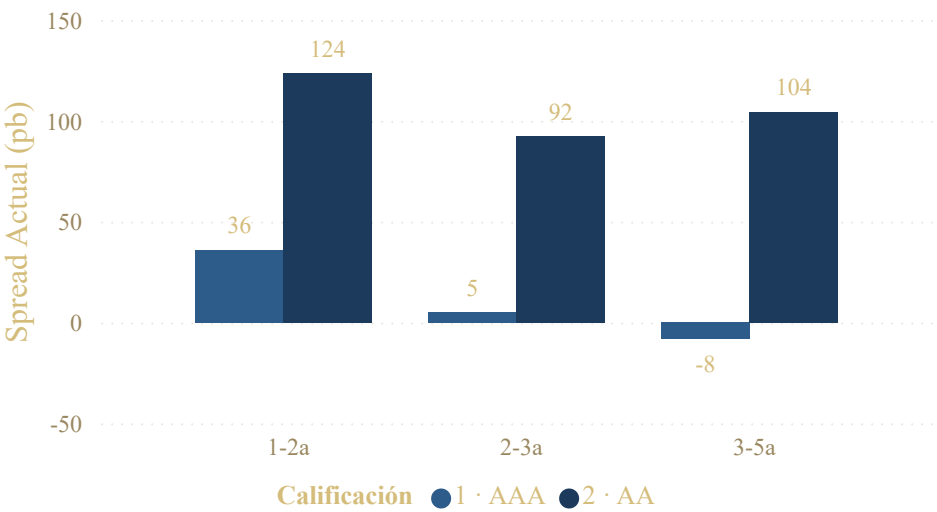


La inflación implícita es la diferencia entre la curva nominal y la real. Es lo que el mercado espera, en promedio, que suba el IPC en cada plazo.

El mercado descuenta hoy una inflación cercana a 5,8% en el primer año, que ronda el 6% en la mayor parte de la curva y alcanza 6,12% en la parte larga. Las expectativas volvieron a subir y superaron de nuevo el 6% en varios plazos, luego de haber cedido en semanas anteriores. Un mercado que espera más inflación exige más tasa por los plazos largos, y eso alimentó la desvalorización de ese tramo.

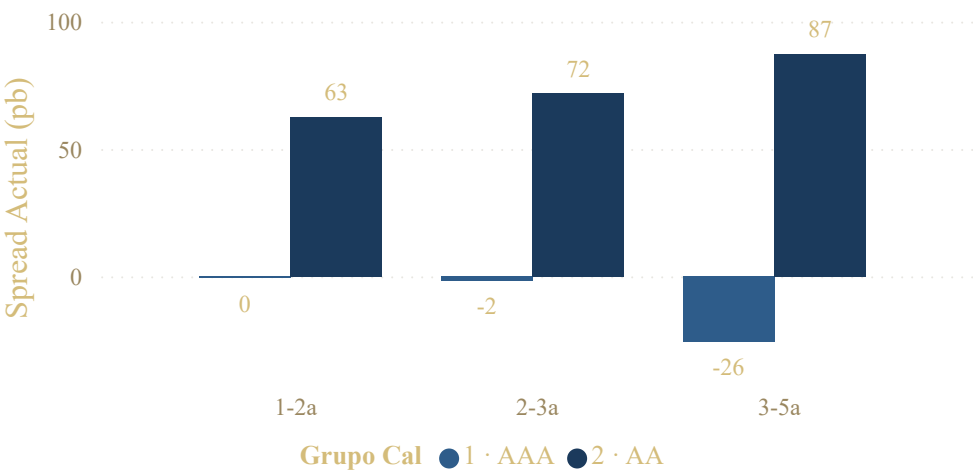
Con cifras alrededor del 6%, la inflación que descuenta el mercado sigue muy por encima de la meta del Banco de la República, el 3%, aplazada por el propio Banco hasta mediados de 2028. El repunte de estas semanas, sumado al ruido fiscal, mantiene la presión sobre la parte larga de la curva.

Spread Actual Crédito Corporativo - Nominal



Bucket	Spread Δ Semanal (pb)	Spread Δ Mes Corrido (pb)	Spread Δ Año Corrido (pb)
1-2a	-18,62	-10,52	54,68
2-3a	-27,91	-40,45	46,94
3-5a	-38,05	-34,18	17,65
5a+	-33,66	-55,02	28,39

Spread Actual Crédito Corporativo - Real



Bucket	Spread Real Δ Semanal (pb)	Spread Real Δ Mes (pb)	Spread Real Δ Año corrido (pb)
1-2a	-5,72	-13,23	38,87
2-3a	-26,07	-20,35	1,22
3-5a	-26,40	-21,62	-32,99
5a+	-23,61	-42,61	-58,65

Esta lámina tiene dos caras del mismo tema, el premio que paga el crédito corporativo sobre la deuda pública. Arriba, el spread nominal, crédito puro. Abajo, el real, que compara el margen del papel IPC contra la tasa real de los TES UVR.

Un AAA paga hoy entre menos 8 y 36 puntos básicos sobre la Nación según el plazo, y un AA, entre 92 y 124. El detalle de la semana es la fuerte compresión de los spreads nominales, de hasta 38 puntos en la parte media y larga. La explicación no está en el crédito sino en la deuda pública. Como los TES se desvalorizaron con fuerza por el ruido fiscal, y el papel corporativo no los siguió al mismo ritmo, la diferencia entre ambos se cerró. En algunos tramos el AAA quedó incluso por debajo de la Nación, una anomalía que refleja lo rápido que se movió el mercado de TES.

El panel inferior, el real, requiere una interpretación distinta. El spread real lleva adentro la base entre indexarse a IPC o a UVR, y por eso no es crédito puro. También se comprimió, arrastrado por el mismo movimiento de la curva de UVR, no por un cambio en el riesgo corporativo. En el año corrido los spreads nominales siguen más amplios que al cierre de 2025, aunque la compresión reciente redujo esa brecha. El AA continúa pagando varias veces lo que paga el AAA, y ahí queda la pregunta de siempre para cada inversionista, si ese premio compensa el escalón de riesgo que asume.

Valoración Renta Fija a Tasa Variable



Indicador

Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	6,03	6,03	6,14	5,30
IBR	11,83	11,83	12,22	9,18

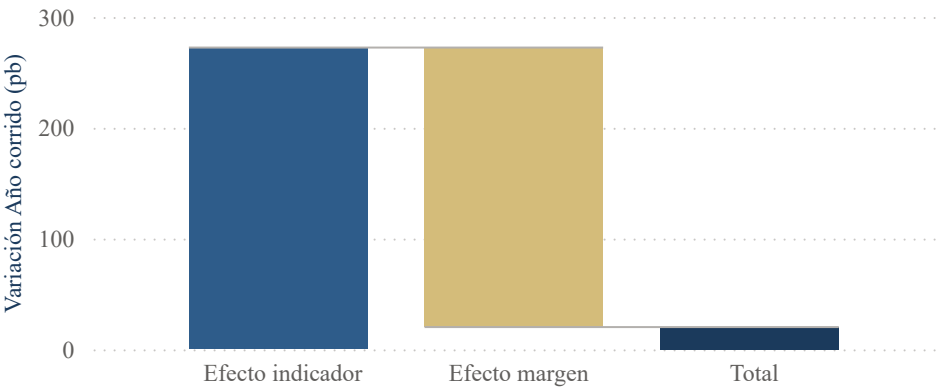
Margen

Indicador	Hoy	Semana Anterior	Mes Anterior	Cierre 2025
IPC	5,89	5,91	6,03	5,73
IBR	0,64	0,67	0,49	2,27

Indicador	Tasa Actual	Δ Indicador Mes (pb)	Δ Efecto Margen Mes (pb)	Δ Indicador Año corrido (pb)	Δ Margen Año corrido (pb)
1 · IBR Muy Corto	12,40	-39,0	15	272	-251
2 · IBR Corto	12,89	-39,2	16	274	-270
3 · IBR Mediano	13,77	-39,4	25	275	-244
4 · IPC Muy Corto	12,01	-11,6	-7	77	26
5 · IPC Corto	12,34	-11,7	-11	77	19
6 · IPC Mediano	12,60	-11,7	-13	78	-29
7 · IPC Largo	12,55	-11,7	-26	78	-81

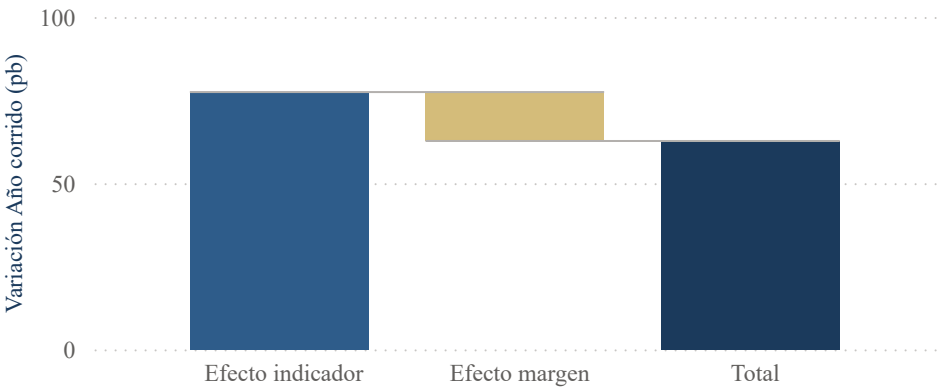
Variación Año corrido (pb) por Paso

● Aumento ● Disminución ● Total



Variación Año corrido (pb) por Paso

● Aumento ● Disminución ● Total



Los títulos indexados, IBR e IPC, se negocian por margen. Usted no compra una tasa fija, compra un indicador más un diferencial, y cuando la tasa final se mueve, la pregunta es por cuál de los dos, si por el indicador, que es macro, o por el margen, que es la decisión de precio del mercado.

El IBR mantuvo su indicador estable en 11,83%, consolidando el nivel más bajo al que llegó tras empezar a descontar que el ciclo de alzas del Banco de la República se acerca a su techo. Los márgenes se mantuvieron casi sin cambios, alrededor de 0,64%. Siguen muy por encima del mínimo de 0,44% que tocaron a comienzos de mes, aunque lejos todavía del 2,27% del cierre de 2025.

La cascada del año corrido resume la historia del IBR. El indicador subió cerca de 272 puntos, empujado por el Banco, mientras los márgenes se comprimieron unos 251, de modo que la tasa neta apenas se movió. Dos fuerzas grandes en sentidos opuestos que casi se anularon.

El IPC cuenta algo más simple. Su tasa subió alrededor de 75 puntos en el año, casi todo por el indicador, con los márgenes bastante quietos. En un indexado, lo que hay que vigilar es el margen, porque ahí está el precio real del riesgo.



Tipo	Tipo Tasa Referencia		Periodicidad	
CDT	FS		TV	
Emisor	1 · Muy Corto Plazo	2 · Corto Plazo	3 · Mediano Plazo	4 · Largo Plazo
Banco Av Villas	11,94	12,52	12,45	
Banco BBVA	12,02	12,51	12,48	12,56
Banco Caja Social	11,97	12,51	12,44	12,29
Banco Colpatría	11,97	12,52	12,46	12,50
Banco Davivienda	12,07	12,52	12,46	12,41
Banco De Bogotá	12,03	12,52	12,49	
Banco De Occidente	11,78	12,53	12,45	
Banco Falabella S.A.	12,03	12,50	12,46	
Banco Finandina	12,25	12,77		12,94
Banco ITAU	11,91	12,51	12,47	
Banco Mundo Mujer	12,29	12,77	12,81	
Banco Pichincha	13,68	14,13		
Banco Popular	11,92	12,52	12,48	12,42
Banco Santander	12,03	12,51	12,50	
Banco Serfinansa	11,94	12,52	12,48	
Banco Sudameris	11,89	12,49		
Banco W S.A.	11,99	12,47		
Bancolombia	12,11	12,51	12,47	12,31
Bancoomeva	13,07	13,59	13,65	
Corporacion Financiera Colombiana S.A.	11,99	12,58	12,49	12,73
GM Financial Colombia	12,47	12,80	12,82	
RCI Colombia S.A	12,33	12,81	12,82	12,84

Los TES largos sufren una desvalorización fuerte, pero los CDT ‘s no siguieron ese movimiento. Sus tasas incluso bajan ligeramente. El mercado de CDT todavía no está trasladando el ajuste de la deuda pública.

Las tasas suben del tramo muy corto, alrededor de 12,0% en promedio, al corto, cerca de 12,5%, y de ahí se aplanan. Es la misma curva plana de la deuda pública, trasladada al CDT. Hoy no le pagan mucho más por comprometer su dinero a cinco años que a uno.

A un año, los grandes bancos pagan alrededor de 12,5%. Pichincha ofrece 14,13%, Bancoomeva 13,59%, Mundo Mujer 12,77%. Las diferencias, de 120 a 170 puntos básicos por el mismo plazo y el mismo tipo de título, no son gratis. Esa tasa más alta viene con el riesgo del banco que la paga, y no es casualidad que los que más ofrecen sean los más pequeños.

Existe otra alternativa para quien busca exposición a una cartera diversificada de CDT, a través de un fondo voluntario de pensiones. La comparación no debe hacerse únicamente por la tasa ofrecida, sino también por el tratamiento tributario, la diversificación, la liquidez y los costos del vehículo.

En determinadas condiciones, los beneficios tributarios del artículo 126-1 del Estatuto Tributario pueden hacer más eficiente la inversión dentro de un fondo voluntario, especialmente para objetivos de mediano y largo plazo. A cambio, hay que considerar las condiciones de retiro y los costos asociados al fondo.
Por eso, antes de comparar un CDT con otro, vale la pena comparar también el vehículo a través del cual se invierte, porque la tasa que aparece en la pantalla no siempre es lo que termina quedándose en el bolsillo.

Importante, debe leer esto:

David Cely Hoyos
Financial Planner
acely@fp.skandia.com.co



Este contenido es de carácter educativo e informativo. No constituye una recomendación de inversión, ni una oferta o invitación a comprar o vender ningún instrumento financiero.

La información no considera los objetivos, la situación financiera ni las necesidades particulares de ningún inversionista. Cada persona debe evaluar la conveniencia de cualquier decisión según su perfil de riesgo y, de preferencia, asesorarse de manera formal antes de actuar.

Las cifras corresponden a la valoración aproximada del mercado en la fecha de corte indicada y cambian a diario. Las tasas, spreads y curvas mostradas son una fotografía de ese momento; los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Los datos provienen de fuentes públicas y de cálculos propios a partir de ellas. Pueden contener estimaciones y están sujetos a revisión.

Las referencias a tratamiento tributario son generales y dependen de la normativa vigente y de las condiciones particulares de cada inversionista. Verifique con un profesional su caso concreto.

Los fondos voluntarios de pensión y demás productos mencionados están sujetos a sus reglamentos, condiciones de permanencia, comisiones y perfiles de riesgo. Rentabilidad no garantizada. El valor de las inversiones puede subir o bajar.

Transparencia: trabajo como Financial Planner de Skandia y ofrezco sus productos. Este contenido puede referirse a vehículos administrados por Skandia. Las opiniones y comentarios realizados son de mi responsabilidad y en nada comprometen o reflejan la versión oficial de Skandia.

Si quiere una lectura personalizada a su situación, con gusto lo acompaño.

**David Cely Hoyos
Financial Planner
acely@fp.skandia.com.co
3118784230**